



CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Including

Eldorado Nuclear Limited

Annual Report
1987



The Canada Development Investment Corporation is a federal crown corporation which is responsible for the divestiture of corporate interests of the Crown. It also manages federal shares in mixed ownership enterprises for which, divestiture is the ultimate objective, but which may require commercial strengthening before the federal shares can be sold. In certain cases where the divestiture is in stages, the CDIC manages remaining federal corporate interests directly or on behalf of the Government, and the management of such interests is governed by commercial decisions.

Contents

Report to the Ministers	2
Directors and Management	4
Financial Statements	
Canada Development Investment Corporation	5
Eldorado Nuclear Limited	13

Corporate Office	1 First Canadian Place P.O. Box 138 Suite 4520 Toronto, Ontario M5K 1A4 (416) 864-0333
---------------------	---

Report to the Ministers

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

The Honourable Donald F. Mazankowski, P.C., M.P.
Deputy Prime Minister, and President of the Queen's Privy Council for Canada

The Honourable Patricia Carney, P.C., M.P.
President of the Treasury Board

Dear Minister Mazankowski & Minister Carney:

I am pleased to report the results of the Canada Development Investment Corporation (CDIC) in implementing the Government of Canada's privatization program over the past year.

- CDIC sold promissory notes it retained from the Canadair sale.

On behalf of the Government:

- Teleglobe Canada was sold to Memotec Data Inc. on April 3, 1987.
- 8.9 million common shares of Canada Development Corporation (CDC) (now Polysar Energy & Chemical Corporation) were sold, thus reducing to zero the Government's holding in CDC.
- 1.3 million common shares of Fishery Products International Limited were sold, thus reducing to zero the Government's holding in FPI.

CDIC also continued to manage its obligations resulting from the sale of The de Havilland Aircraft of Canada, Limited, Canadair Limited, and Teleglobe Canada, as well as investments in Eldorado Nuclear Limited, Varsity Corporation, and Massey Combines Corporation.

During the early part of 1988:

- CDIC negotiated a proposal to merge, and subsequently privatize, Eldorado Nuclear Limited and Saskatchewan Mining Development Corporation. This proposal was incorporated into a letter of intent on February 22, 1988.
- CDIC sold 8.0 million warrants of Varsity Corporation.
- CDIC has been acting as advisor to the Government on the sale of its shares held in National Sea Products Ltd., and the privatization of the Radio Chemical Corporation & Medical Products Division of Atomic Energy of Canada Limited.

Assets sold on behalf of the Government by CDIC during 1987 realized proceeds of approximately \$800 million, which brings the total proceeds to over \$1,300 million since 1985. We expect this divestiture process to continue successfully during 1988.

Report to the Ministers

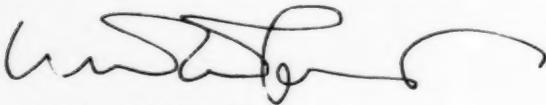
CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

CDIC had operating costs, net of recoverable divestiture expenses, of \$3.0 million in 1987. It presently has a permanent staff of four.

The Honourable Barbara McDougall announced the appointment of six new members to the Board of Directors in September, 1987. The new Directors named were Kewal K. Khosla, Anne Weir-Currie, John F. Fraser, Peter B. Blaikie, John Sylvain and John M. Johnston.

Over this same period, Paul M. Marshall, John Trevor Eyton and Richard A.N. Bonnycastle completed their terms, and Peter B. Blaikie and Hélène Lebel resigned as Directors. Their contributions are gratefully acknowledged.

On behalf of the Board of Directors,



W. Darcy McKeough
Chairman
Canada Development Investment
Corporation
March 31, 1988

**Directors and Management
as at March 31, 1988**

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Minister Responsible for CDIC
The Honourable Donald F. Mazankowski, P.C., M.P.

Board of Directors

W. Darcy McKeough (1)
Chairman
Canada Development Investment Corporation
Company Director
Chatham, Ontario

Pierre Des Marais II (1)
Vice Chairman
Canada Development Investment Corporation
President and Chief Executive Officer
UniMedia Inc.
Montreal, Quebec

E. Anne Currie (2)
President
Alpha Basics Corporation
Markham, Ontario

John F. Fraser (2)
President and Chief Executive Officer
Federal Industries Ltd.
Winnipeg, Manitoba

John R. Grant (1)
Barrister
Cox, Downie and Goodfellow
Halifax, Nova Scotia

John M. Johnston
Senior Partner
Ming, Scammell, Manning
Lamb, Mitchell & Moore
Red Deer, Alberta

Patrick J. Keenan (1,2)
Chairman and Chief
Executive Officer
Keewhit Investments Limited
Toronto, Ontario

Kewal K. Khosla
Executive Director
Columbia Concrete Products Ltd.
Surrey, British Columbia

Alfonso Minicozzi
President
International Cutting Tools Inc.
Montreal, Quebec.

Pierre Péladeau
President and Chief Executive
Officer
Québecor Inc.
Montreal, Quebec

Donald McQ. Shaver,
C.M., D.Sc. (2)
Chairman
The Shaver Group
Cambridge, Ontario

John Sylvain
Vice-President, National Services
Dale-Parizeau Inc.
Montreal, Quebec

William R. Teschke (1)
Executive
Ottawa, Ontario

Antoine Turmel, O.C. (1)
Executive
Montreal, Quebec

**Committees of the
Board**

1. Executive Committee
2. Audit Committee

Management

Annette M. Verschuren
Vice-President

W. Kenneth McCarter
Corporate Secretary

Auditors' Report

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

President of the Treasury Board

We have examined the consolidated balance sheet of Canada Development Investment Corporation as at December 31, 1987 and the consolidated statements of income (loss) and accumulated deficit, contributed surplus and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the corporation as at December 31, 1987 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Further, in our opinion, the transactions of the corporation and of its wholly-owned subsidiaries that have come to our notice during our examination of the consolidated financial statements have, in all significant respects, been in accordance with Part XII of the Financial Administration Act and regulations, and the charters and by-laws of the corporation and its wholly-owned subsidiaries.

Kenneth M. Dye, F.C.A.
Auditor General of Canada
Ottawa, Canada

Peat Marwick
Chartered Accountants
Toronto, Canada
February 22, 1988

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Consolidated Balance Sheet

December 31, 1987
with comparative figures for 1986
(In thousands)

Assets

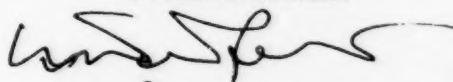
	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Current assets:		
Cash and short-term investments	\$ 7,618	\$ 11,960
Cash restricted as to use (note 4)	77,079	88,571
Other receivables	544	178
Current portion of notes receivable	<u>-</u>	<u>5,400</u>
	85,241	106,109
Investments:		
Non-consolidated subsidiary (note 5)	152,691	140,646
Portfolio investments (note 6)	<u>26,349</u>	<u>26,349</u>
	179,040	166,995
Notes receivable	-	43,200
Canadair technology rights (note 8)	20,000	20,000
Other	<u>216</u>	<u>91</u>
	<u>\$ 284,497</u>	<u>\$ 336,395</u>

Liabilities and Shareholder's Equity

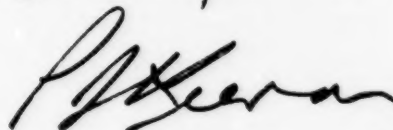
Current liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 58,210	\$ 49,676
Shareholder's equity:		
Capital stock:		
Authorized - unlimited number of common shares.		
Issued and fully paid - 101 common shares	1	1
Contributed surplus	3,506,765	3,506,765
Accumulated deficit	<u>(3,280,479)</u>	<u>(3,220,047)</u>
	226,287	286,719
Contingencies (note 7)	<u>\$ 284,497</u>	<u>\$ 336,395</u>

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

On behalf of the Board:

 Director

6.

 Director

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Consolidated Statement of Income (Loss) and Accumulated Deficit

For the year ended December 31, 1987
with comparative figures for 1986
(In thousands)

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Net income (loss) of subsidiaries:		
Eldorado Nuclear Limited	\$ 12,045	\$ (64,358)
Canadair Limited	<u>-</u>	<u>96,858</u>
	<u>12,045</u>	<u>32,500</u>
Corporate expenses:		
Operating expenses (income), net (note 9)	(3,023)	1,167
Financial expense	-	2,183
Provisions for losses and contingencies:		
The de Havilland Aircraft of Canada, Limited (note 7)	19,000	15,000
Massey-Combines Corporation	-	100,000
Canadair Limited	<u>-</u>	<u>122,860</u>
	<u>15,977</u>	<u>241,210</u>
Net loss	(3,932)	(208,710)
Accumulated deficit, beginning of year	<u>(3,220,047)</u>	<u>(2,866,337)</u>
	(3,223,979)	(3,075,047)
Dividends	<u>(56,500)</u>	<u>(145,000)</u>
Accumulated deficit, end of year	<u>\$ (3,280,479)</u>	<u>\$ (3,220,047)</u>

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Consolidated Statement of Contributed Surplus

For the year ended December 31, 1987
with comparative figures for 1986
(In thousands)

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Balance, beginning of year	\$ 3,506,765	\$ 3,351,848
Assumption of long-term debt of Cartierville Financial by the Government of Canada	<u>-</u>	<u>154,900</u>
Balance, end of year	<u>\$ 3,506,765</u>	<u>\$ 3,506,765</u>

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the year ended December 31, 1987
with comparative figures for 1986
(In thousands)

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Operations:		
Corporate operations	\$ 3,023	\$ (1,167)
Items not requiring cash	<u>535</u>	<u>1,433</u>
	3,558	266
Sale of notes receivable	48,600	-
Proceeds received on disposal of Canadair (net of cash restricted as to use)	-	111,000
Cash portion of dividend received from Canadair	<u>-</u>	<u>8,400</u>
	48,600	119,400
Cash portion of dividend paid	<u>(56,500)</u>	<u>(111,000)</u>
	(4,342)	8,666
Financing:		
Contributed surplus (Cartierville Financial)	-	154,917
Decrease in long-term debt	-	(143,864)
Interest and financing expenses net of amortization of foreign exchange losses	-	(2,183)
Decrease in accrued interest	<u>-</u>	<u>(9,164)</u>
	-	(294)
Increase (decrease) in cash and short-term investments	(4,342)	8,372
Cash and short-term investments, beginning of year	<u>11,960</u>	<u>3,588</u>
Cash and short-term investments, end of year	<u>\$ 7,618</u>	<u>\$ 11,960</u>

For purposes of this statement, cash and increase (decrease) in cash excludes cash transactions relating to cash restricted as to use.

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1987
(All dollar amounts are stated
in thousands)

1. The corporation:

Canada Development Investment Corporation ("the corporation") was incorporated on May 26, 1982 under the provisions of the Canada Business Corporations Act and is wholly-owned by Her Majesty in right of Canada. The corporation is subject to the Financial Administration Act and is an agent of Her Majesty.

2. Basis of presentation:

In a statement dated October 30, 1984, the Minister of the Government of Canada responsible for the corporation announced the intention of the Government to cause the corporation to dispose of its investments in Massey-Ferguson Limited ("Massey-Ferguson") now Varsity Corporation ("Varsity") and Massey-Combines Corporation ("Massey-Combines"), Canadair Limited ("Canadair"), The de Havilland Aircraft of Canada, Limited ("de Havilland") and Eldorado Nuclear Limited ("Eldorado") in an orderly fashion. Disposal of the corporation's investments in de Havilland and Canadair were completed in 1986.

Any divestiture plan or proposal for Eldorado will require formal approval by the Government pursuant to the requirements of the Financial Administration Act. As no formal plans of divestiture have been presented for approval with respect to Eldorado, the corporation believes that it is appropriate to continue to carry the investment in Eldorado on the equity basis of accounting. Eventual disposal prices for Eldorado may be more or less than the carrying value.

3. Significant accounting policies:

(a) Basis of consolidation:

The financial statements of Cartierville Financial Corporation Inc. ("Cartierville Financial") a wholly-owned subsidiary, have been consolidated with those of the corporation.

(b) Investments in non-consolidated subsidiaries:

The corporation's investment in a subsidiary originally acquired with the objective of its eventual disposition or privatization is accounted for on the equity basis, unless there is a formal plan, approved by the Government of Canada, to dispose of the investment, in which case the investment is carried at the lower of the equity basis carrying value and net realizable value.

A consolidation of the corporation's financial statements and such subsidiary has not been prepared as the corporation believes that the equity method provides a more informative presentation to the shareholder. The financial statements of the non-consolidated subsidiary are attached.

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Notes to Consolidated Financial Statements, Continued

December 31, 1987
(All dollar amounts are stated
in thousands)

4. Cash restricted as to use:

These funds are held in special accounts (primarily in the Consolidated Revenue Fund of Canada on a non-interest basis) to satisfy payment of contingent liabilities relating to the sale of the corporation's investments in de Havilland and Canadair (see note 7).

5. Investment in non-consolidated subsidiary:

The carrying value of the corporation's investment is as follows:

	Carrying Value December 31, 1986	Equity in Income	Carrying Value December 31, 1987
Eldorado	\$ <u>140,646</u>	\$ <u>12,045</u>	\$ <u>152,691</u>

As at December 31, 1987 the Government of Canada provides authorities and guarantees for the borrowing of Eldorado of \$600,000 of which \$529,606 is being utilized at December 31, 1987.

6. Portfolio investments:

	Carrying Value December 31, 1986 and 1987
Varity	\$ 26,348
Massey-Combines	<u>1</u>
	\$ <u>26,349</u>

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Notes to Consolidated Financial Statements, Continued

December 31, 1987
(All dollar amounts are stated
in thousands)

7. Contingencies:

(a) On January 31, 1986 the corporation sold its investment in de Havilland to The Boeing Company ("Boeing"). The corporation and the Government of Canada have agreed to indemnify Boeing and de Havilland for certain contingent liabilities and other expenditures which may be incurred by Boeing and de Havilland over a maximum of six years after closing.

These contingent liabilities include the following:

- (1) A portion of de Havilland's product liability insurance premiums;
- (2) Certain suppliers' claims which may be asserted against de Havilland for production slow-down or termination and potential claims against de Havilland pursuant to product financing agreements up to a maximum of \$60,000; and
- (3) Claims related to possible losses caused by health hazards to workers at the de Havilland factory.

Provisions for the contingent liabilities are reflected in these financial statements to the extent that reasonable estimates can be made. Further provisions will be recognized as appropriate in future years when reasonable estimates can be made as to the likely amount, if any, which will ultimately be paid pursuant to the indemnities.

(b) On December 23, 1986 the corporation sold its investment in Canadair Limited to Bombardier-Canadair Inc. The corporation and the Government of Canada have agreed to indemnify Bombardier-Canadair Inc. and Canadair Limited for certain contingent liabilities and other expenditures which may be incurred by Bombardier-Canadair Inc. and Canadair Limited over a maximum of five years from December 23, 1986, and for specified product related claims for fifteen years for which insurance coverage is unavailable or economically impracticable to obtain. Reasonable estimates of the effects, if any, of such indemnities cannot be made at this time. Such amounts will be recognized in future years, as appropriate, when reasonable estimates can be made as to the likely amount, if any, which will ultimately be paid pursuant to the indemnities.

8. Canadair technology rights:

Effective December 22, 1986, the corporation entered into an exclusive agreement, for a term of twenty-one years, with Canadair Limited with respect to the use of the Challenger technology, in return for which the corporation will receive specified royalties.

The corporation may, at any time to December 23, 1988, terminate the agreement by electing to receive an aggregate amount of \$20,000 less royalties received at the time of election. As at December 31, 1987 no royalties in this regard had been received.

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Notes to Consolidated Financial Statements, Continued

December 31, 1987
(All dollar amounts are stated
in thousands)

9. Net operating income (expenses) of CDIC:

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Service fees from subsidiaries	\$ -	\$ 1,704
Interest earned on short-term investments and notes receivable	3,573	308
Other income	<u>96</u>	<u>79</u>
	3,669	2,091
Corporate and divestiture expenses	<u>2,735</u>	<u>4,483</u>
	934	(2,392)
Recovery of divestiture expenses incurred in prior years	<u>2,089</u>	<u>1,225</u>
Net operating income (expenses)	<u>\$ 3,023</u>	<u>\$ (1,167)</u>

Divestiture expenses include costs of disposing of Teleglobe Canada which were recovered at the time of sale.

10. Income tax:

As at December 31, 1987 Cartierville Financial has tax losses of \$269,000 available to reduce taxable income expiring as following:

1990	\$ 177,000
1991	<u>92,000</u>
	<u>\$ 269,000</u>

11. Subsequent events:

(a) On February 22, 1988, CDIC, the Government of Canada, Crown Investments Corporation of Saskatchewan, an agency of the Government of Saskatchewan and the Government of Saskatchewan signed a letter of intent which provides for the sale of substantially all of the assets of Eldorado to a new corporation ("Newco"). Simultaneously, substantially all of the assets of Saskatchewan Mining Development Corporation ("SMDC") will also be sold to Newco. As consideration for the sales, the letter of intent provides that Eldorado and SMDC will receive shares and notes of Newco which will give control of Newco to the Government of Saskatchewan and will give Eldorado a minority shareholding in Newco. The letter of intent contemplates, in part, that the Newco notes will be repaid shortly after the completion of the transaction from the proceeds of bank financing.

Completion of the transactions contemplated by the letter of intent by CDIC and Eldorado is subject to conclusion of definitive agreements and requires the approval of Parliament.

The effect of this transaction on the carrying value of the assets of the corporation at December 31, 1987 cannot be determined at this time.

(b) On January 8, 1988 the corporation disposed of its investment in the Varsity warrants for net cash proceeds of approximately \$3,000.

Auditors' Report

ELDORADO NUCLEAR LIMITED

To the Shareholder of Eldorado Nuclear Limited:

We have examined the statement of consolidated financial position of Eldorado Nuclear Limited as at December 31, 1987 and the statement of consolidated earnings and retained earnings and changes in consolidated financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Corporation as at December 31, 1987 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied, except for the change in the method of accounting for pension costs and obligations as explained in note 3 to the financial statements, on a basis consistent with that of the preceding year.

Further, in our opinion, the transactions of the Corporation that have come to our notice during our examination of the consolidated financial statements have, in all significant respects, been in accordance with part XII of the Financial Administration Act and regulations, and the charters and by-laws of the Corporation.

Clarkson Gordon
Chartered Accountants
Ottawa, Canada
February 3, 1988
(Except as to note 17 which is as of February 22, 1988)

ELDORADO NUCLEAR LIMITED

Statement of Consolidated Financial Position

As at December 31, 1987

(All dollar amounts are stated in thousands)

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Current assets		
Cash and short-term investments	\$ -	\$ 6,903
Accounts receivable	45,730	20,180
Income taxes receivable	6,250	7,062
Inventories	62,096	70,386
Supplies and prepaid expenses	<u>12,213</u>	<u>13,233</u>
	<u>126,289</u>	<u>117,764</u>
Current liabilities		
Bank loans and short-term debt	31,259	82,007
Accounts payable and other liabilities	72,386	59,868
Long-term debt due within one year	<u>153,366</u>	<u>1,745</u>
	<u>257,011</u>	<u>143,620</u>
Working capital (deficiency)	<u>(130,722)</u>	<u>(25,856)</u>
Non-current assets		
Property and equipment	728,772	766,089
Deferred charges	43,610	39,285
Inventory committed under long-term contracts	-	29,306
Other assets	<u>2,541</u>	<u>2,962</u>
	<u>774,923</u>	<u>837,642</u>
Capital Employed	<u>\$ 644,201</u>	<u>\$ 811,786</u>
Represented by:		
Long-term debt	\$ 419,673	\$ 547,206
Advances under long-term contracts	-	52,490
Other liabilities	1,000	2,510
Provision for reclamation	27,337	25,434
Minority shareholding in a subsidiary	<u>43,500</u>	<u>43,500</u>
	<u>491,510</u>	<u>671,140</u>
Shareholder's equity		
Share capital	296,586	296,586
Deficit	<u>(143,895)</u>	<u>(155,940)</u>
	<u>152,691</u>	<u>140,646</u>
Total financing of capital (See accompanying notes)	<u>\$ 644,201</u>	<u>\$ 811,786</u>

Approved by the Board of Directors.

Director

Manuel Belanger

Director

ELDORADO NUCLEAR LIMITED

Statement of Consolidated Earnings and Retained Earnings

For the year ended December 31, 1987
(All dollar amounts are stated in thousands)

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Revenue		
Sales of products and services	\$ 335,015	\$ 202,266
Expenses		
Cost of products and services sold	213,075	141,614
Exploration	1,293	5,470
Research and technology	2,336	3,197
Administration	<u>8,928</u>	<u>8,318</u>
Total operating expenses	225,632	158,599
Earnings from operations	109,383	43,667
Financing expense		
Interest	68,853	75,133
Foreign exchange	26,316	24,053
Other expense (income)	<u>(4,371)</u>	<u>1,305</u>
Earnings (loss) before taxes, preferred share distribution and extraordinary items	18,585	(56,824)
Income taxes and mineral royalties	19,472	3,184
Distribution to preferred shareholders of a subsidiary	<u>4,350</u>	<u>4,350</u>
Loss before extraordinary items	(5,237)	(64,358)
Sale of assets from discontinued operation less related income taxes of \$2,828	2,519	-
Reduction of income taxes due to loss carry forwards	<u>14,763</u>	<u>-</u>
Net earnings (loss)	12,045	(64,358)
Deficit - beginning of year	<u>(155,940)</u>	<u>(91,582)</u>
Deficit - end of year	<u><u>\$ (143,895)</u></u>	<u><u>\$ (155,940)</u></u>

(See accompanying notes)

ELDORADO NUCLEAR LIMITED

Statement of Changes in Consolidated Financial Position

For the year ended December 31, 1987
(All dollar amounts are stated in thousands)

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Operating activities		
Cash received from sales	\$ 269,423	\$ 196,518
Cash applied to:		
Production costs	113,843	109,547
R&T, exploration & administration	11,661	16,465
Mineral royalties	<u>5,259</u>	<u>9,230</u>
	<u>130,763</u>	<u>135,242</u>
Cash provided from operations	<u>138,660</u>	<u>61,276</u>
Investing activities		
Cash received from:		
Sale of property and equipment	2,517	7,035
Income tax receivable	<u>1,171</u>	<u>-</u>
	3,688	7,035
Cash applied to:		
Additions to property and equipment	14,049	14,357
Additions to deferred charges	2,456	13,906
Mine shutdown	<u>1,711</u>	<u>764</u>
	<u>18,216</u>	<u>29,027</u>
Cash required for investment	<u>14,528</u>	<u>21,992</u>
Net cash provided from operations and investment	<u>124,132</u>	<u>39,284</u>
Financing activities		
Cash received from:		
Income on Investments	62	595
Cash applied to:		
Repayment of long-term debt	6,157	69,475
Net change in short-term debt	50,748	(81,901)
Interest on debt	69,842	81,532
Distribution to preferred shareholders of a subsidiary	<u>4,350</u>	<u>4,350</u>
	<u>131,097</u>	<u>73,456</u>
Cash required for financing	<u>131,035</u>	<u>72,861</u>
Increase (decrease) during the year	(6,903)	(33,577)
Cash and short-term investments at beginning of year	<u>6,903</u>	<u>40,480</u>
Cash and short-term investments at end of year	\$ <u>-</u>	\$ <u>6,903</u>
(See accompanying notes)		

ELDORADO NUCLEAR LIMITED

Notes to Consolidated Financial Statements

For the year ended December 31, 1987
(All dollar amounts are stated in thousands)

1. Eldorado Nuclear Limited

Eldorado Nuclear Limited is incorporated under the Canada Business Corporations Act, is subject to the Financial Administration Act, the Government Companies Operations Act, is an agent of Her Majesty in Right of Canada, and is wholly-owned by Canada Development Investment Corporation.

The Company is primarily engaged in the mining, refining and conversion of uranium for sale as fuel for generating electricity in nuclear power reactors in Canada and other countries.

2. Accounting Policies

A statement of significant accounting policies of the Company is provided on page 23.

3. Change in Accounting Policy

Effective January 1, 1987, the Company changed its method of accounting for pension costs and obligations on a prospective basis to conform to the recommendations of the Canadian Institute of Chartered Accountants. Under the new method, the excess of pension plan assets over the present value of accrued pension benefits as at January 1, 1987 and adjustments arising from past service benefits and experience gains and losses are amortized over the expected average remaining service lives of the employee groups covered by the Company's pension plan. In previous years, pension plan costs were charged to operations based on actuarial funding requirements. The effect of this change is to increase income for the current year by \$7.2 million.

4. Other Expense (Income)

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Write-down of fixed assets	\$ 386	\$ 992
Interest on investments	(84)	(706)
Other	327	1,019
Sale of resources property	<u>(5,000)</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ (4,371)</u>	<u>\$ 1,305</u>

5. Income Taxes and Mineral Royalties

The provisions for income taxes and mineral royalties are as follows:

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Income taxes	\$ 11,935	\$ -
Mineral royalties	<u>7,537</u>	<u>3,184</u>
Total	<u>\$ 19,472</u>	<u>\$ 3,184</u>

ELDORADO NUCLEAR LIMITED

Notes to Consolidated Financial Statements

For the year ended December 31, 1987
(All dollar amounts are stated in thousands)

5. Income Taxes and Mineral Royalties (Con't)

The 1987 statutory tax rate of 52.9% (1986 - 54.2%) has been increased to an effective tax rate of 64.2%, as a result of the non-deductibility for tax purposes of certain expenses, net of rate reductions attributable to resource and depletion allowances available under the Income Tax Act. In 1986, the effective tax rate was further reduced to zero, because the company did not record a tax benefit relating to its accounting loss in that year, as it was not virtually certain that this benefit would be realized.

At December 31, 1987, the Company had tax loss carry-forwards, investment tax credits, earned depletion banks, and timing differences aggregating approximately \$104.5 million for which no accounting benefit has been recognized. This amount includes \$79.3 million which will expire at various dates up to 1994. The balance can be carried forward indefinitely.

6. Inventories

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Eldorado uranium	\$ 48,528	\$ 59,367
Customer conversion	11,515	9,681
Specialty metals	<u>2,053</u>	<u>1,338</u>
Total	<u>\$ 62,096</u>	<u>\$ 70,386</u>

7. Property and Equipment

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Mining		
Plant and equipment	\$ 285,100	\$ 181,175
Development costs	55,685	49,096
Property acquisitions	156,460	156,460
Collins Bay project	-	100,878
Fuel Services		
Plant and equipment	413,783	411,539
Other	<u>11,325</u>	<u>12,907</u>
Total property and equipment	922,353	912,055
Less accumulated depreciation and amortization	<u>193,581</u>	<u>145,966</u>
Net property and equipment	<u>728,772</u>	<u>766,089</u>
Depreciation and amortization for year	<u>\$ 48,517</u>	<u>\$ 44,407</u>

ELDORADO NUCLEAR LIMITED

Notes to Consolidated Financial Statements

For the year ended December 31, 1987
(All dollar amounts are stated in thousands)

8. Joint Venture Activities

Through a wholly-owned subsidiary, the Company is a one-sixth partner in a joint venture mining operation at Key Lake, Saskatchewan. In accordance with the joint venture agreement, Eldorado is obligated to meet its proportionate share of the commitments of the joint venture. Other than normal operating expenditures, the Company has no outstanding commitments as at December 31, 1987.

The following amounts are included in the financial statements and represent the Company's proportionate share of the assets, liabilities, and operating expenses of the Key Lake mining joint venture:

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Assets	\$ 94,220	\$ 94,567
Liabilities	<u>1,084</u>	<u>1,330</u>
Net assets	<u>93,136</u>	<u>93,237</u>
Expenses	\$ <u>8,713</u>	\$ <u>8,785</u>

9. Deferred Charges

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Preproduction	\$ 32,289	\$ 36,815
Financing costs	4,095	2,470
Pension	<u>7,226</u>	<u>-</u>
Total	<u>43,610</u>	<u>39,285</u>
Amortization for year	\$ <u>5,357</u>	\$ <u>3,218</u>

10. Minority Shareholding in a Subsidiary

An Eldorado subsidiary company has \$43.5 million redeemable preferred shares outstanding. These shares, with certain restrictions, can be redeemed between 1988 and 1994 and bear a 10 percent annual dividend. As security, the minority shareholders have a lien on certain uranium inventory. At Eldorado's option, the lien can also be satisfied from time to time by a letter of credit. At December 31, 1987, the Company had inventories in excess of the prescribed value.

ELDORADO NUCLEAR LIMITED

Notes to Consolidated Financial Statements

For the year ended December 31, 1987
(All dollar amounts are stated in thousands)

11. Long-Term Debt

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Loan due 1988-1992, at 5.0% (1.8 billion Japanese yen)	\$ 19,297	\$ 17,450
Notes due 1988, at 9.19% (10.108 billion Japanese yen)	108,358	88,192
Debenture due 1988, at 11%	30,000	30,000
Euro notes, due 1989 to be set semi-annually at LIBOR rate (\$100 million U.S.)	129,980	138,050
Notes due 1990, at 9.125%	10,093	10,093
Loan due 1991, at 4.75% (95 million Swiss francs)	97,156	85,590
Loan due 1992, at 14.25% (\$44.7 million U.S.)	58,037	61,641
Notes due 1992, at 14.5% (\$100 million U.S.)	129,980	138,050
Bonds due 1992, at 8.5% (10 billion Japanese yen), with 10% of principal due in each of years 1988-1991	<u>107,201</u>	<u>87,250</u>
Sub-total	\$ 690,102	\$ 656,316
Less: Current portion of long-term debt listed above	153,366	1,745
Deferred loss on foreign exchange	<u>117,063</u>	<u>107,365</u>
Total	<u>\$ 419,673</u>	<u>\$ 547,206</u>

Long-term debt payments due in each of the next five years are: 1988-\$153.4 million; 1989-\$145.0 million; 1990-\$25.1 million; 1991-\$112.1 million; 1992-\$254.5 million. Interest on long-term debt amounted to \$64.9 million (1986-\$71.1 million).

12. Share Capital

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Authorized		
Common Shares	(Unlimited number no par value)	
Preference Shares	1,600,000	1,600,000
Issued and fully paid		
Common - 3,852,880 shares (1986 - 3,852,880)	\$ 201,586	\$ 201,586
Preference - 800,000 shares (1986 - 800,000)	<u>95,000</u>	<u>95,000</u>
	<u>\$ 296,586</u>	<u>\$ 296,586</u>

Each preference share is redeemable at the option of either party at a value of \$118.75 per share and carries a non-cumulative dividend of \$7.125 per annum.

ELDORADO NUCLEAR LIMITED

Notes to Consolidated Financial Statements

For the year ended December 31, 1987
(All dollar amounts are stated in thousands)

13. Commitments and Contingencies

a) In 1986, the government ordered Eldorado to cease its program to site a new waste disposal facility to accommodate the wastes currently at two waste storage sites. Responsibility for selecting a new disposal site now rests with the government. The Company will continue to expense the ongoing maintenance costs of the existing storage facilities. No provision will be made for future disposal costs until a new site is selected and approved, the costs can be reasonably estimated, and the responsibilities for such costs are determined.

b) To reduce its dependency on oil-generated electricity, the Company has entered into a 10-year commitment, with certain qualifications, to buy 50 GWH per year of hydro electric power at 12 cents per KWH, a price which approximates its current cost of oil-generated electricity.

c) In connection with its operations, the Company is the defendant in certain litigation. While the amount of any ultimate liability cannot yet be determined, the Company, after discussion with legal counsel, is of the opinion that there will be no material adverse effect on its financial position.

14. Pension Plan

The Company has defined benefit pension plans covering all of its regular full-time employees.

The market value of pension fund assets was as follows:

January 1, 1987	\$106.7 million
December 31, 1987	\$110.7 million

The actuarial present value of accrued pension benefits attributable to services rendered up to the dates specified was as follows:

January 1, 1987	\$51.1 million
December 31, 1987	\$53.1 million

15. Supplementary Information

a) During 1987, the Company paid sales commissions to Marubeni Corporation, Toyomenka Canada Ltd., Mitsubishi Corporation Tokyo, New York Nuclear Corporation and Nukem Inc.

b) During 1987, the total remuneration paid to the Company's outside directors was \$97,334 (1986 - \$101,792). The Company's officers received remuneration totalling \$640,592 (1986 - \$633,500). Two officers are also directors but are not compensated for service as a member of the Board or its committees.

ELDORADO NUCLEAR LIMITED

Notes to Consolidated Financial Statements

For the year ended December 31, 1987
(All dollar amounts are stated in thousands)

16. Segmented Information

a) Industry Segment:

The Company is of the opinion that virtually all its sales revenues are in the industry segment identified as the nuclear fuel industry.

b) Sales:

Sales revenues, which are derived primarily from sales to foreign and domestic electric utilities, are as follows:

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Export sales	\$ 300,664	\$ 159,414
Domestic sales	<u>34,351</u>	<u>42,852</u>
Total sales	<u>\$ 335,015</u>	<u>\$ 202,266</u>

17. Subsequent event

On February 22, 1988, CDIC, the Government of Canada, Crown Management Board, an agency of the Government of Saskatchewan and the Government of Saskatchewan signed a letter of intent which provides for the sale of substantially all of the assets of Eldorado to a new corporation ("Newco"). Simultaneously, substantially all of the assets of Saskatchewan Mining Development Corporation ("SMDC") will also be sold to Newco. As consideration for the sales, the letter of intent provides that Eldorado and SMDC will receive shares and notes of Newco which will give control of Newco to the Government of Saskatchewan and will give Eldorado a minority shareholding in Newco. The letter of intent contemplates, in part, that the Newco notes will be repaid shortly after the completion of the transaction from the proceeds of bank financing.

Completion of the transactions contemplated by the letter of intent by CDIC and Eldorado is subject to conclusion of definitive agreements and requires the approval of Parliament.

The effect of this transaction on the carrying value of the assets of the Company at December 31, 1987 cannot be determined at this time.

ELDORADO NUCLEAR LIMITED

Statement of Accounting Policies

The accompanying consolidated financial statements were prepared by management in conformance with Canadian generally accepted accounting principles considered to be appropriate in the circumstances, and have been applied, except for the change in the method of accounting for pension costs and obligations as explained in note 3 to the financial statements, on a basis consistent with that of the preceding year. A summary of significant accounting policies of the Company is presented to assist the reader in interpreting the statements contained herein.

Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of Eldorado Nuclear Limited, its wholly-owned subsidiaries, and the Company's proportionate interest in the accounts of the Key Lake mine joint venture.

Inventories

Inventories of mine concentrates, refined and converted products are valued at the lower of weighted average cost or net realizable value. Cost for customer-owned products is the cost of the refining and conversion processes only.

Inventories of mine concentrates are initially measured and accounted for in the financial statements when the material is sealed in containers upon completion of the milling process.

Supplies

Operating and general supplies are carried at lower of cost or market.

Property and Equipment

Assets are carried at cost. Costs of additions, betterments, and renewals are capitalized. When assets are retired or sold, the resulting gains or losses are reflected in current earnings.

Maintenance and repair expenditures are charged to cost of production.

Pension Costs and Obligations

The Company uses an accrued benefit actuarial method and best estimate assumptions to value pension obligations. Adjustments arising from past service benefits and experience gains and losses are amortized over the expected average remaining service lives of the employee groups. Current service costs are expensed in the period.

Depreciation and Amortization

Fuel Services and Mining buildings and equipment, mine development and mineral properties are depreciated or amortized according to the unit-of-production method. This method allocates the cost of these assets to each accounting period. For Fuel Services, the amount is equal to the portion of the facilities' total estimated lifetime production produced in that period. For Mining, the amount is equal to the portion of the mines' total recoverable ore reserves recovered during the period.

Mobile mining equipment and other assets, including Research & Technology, Exploration, Specialty Metals, and Corporate assets, are depreciated according to the composite straight-line method based on the estimated useful lives of these assets, which ranges from 3 to 10 years.

ELDORADO NUCLEAR LIMITED

Statement of Accounting Policies

Depreciation and Amortization (Con't)

Fuel Services and certain mining facility costs associated with capacity additions are deferred until a commercial level of production is achieved. These costs are then amortized over 10 years. Other costs are charged to production as incurred.

Amortization of Financing Costs

Debt discounts and issue expenses associated with long-term financing are deferred and amortized over the term of the debt.

Provision of Reclamation

The estimated costs of decommissioning and reclaiming producing resource properties are accrued and charged to operations according to the unit-of-production method. Actual costs of decommissioning and reclamation are applied to this accrual.

Research and Technology and Exploration Costs

Expenditures for applied research and technology relative to the products and processes of the Company and expenditures for geological exploration programs are charged against earnings as incurred.

Sales of Products and Services

In accordance with normal industry practices, the Company contracts for future delivery of mine concentrates and conversion services. Sales revenue is recorded in the fiscal year that title passes or, with customer-owned material, when delivery is effected.

Foreign Exchange

Cash and short-term investments, accounts receivable, accounts payable, short-term and long-term debt denominated in foreign currencies are translated into Canadian dollars at rates of exchange in effect at year-end. Income and expenses are translated at rates in effect at the time of the transaction.

Except for long-term debt that is hedged, the change in value in Canadian funds over the year of long-term debt denominated in a foreign currency is amortized evenly over the remaining life of the debt. For all other accounts, gains or losses resulting from foreign currency translation are reflected in the statement of consolidated earnings and retained earnings.



LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT
DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

comprenant

Eldorado Nucléaire Limitée

RAPPORT ANNUEL
1987



La Corporation de Développement des Investissements du Canada est une société d'État fédérale chargée du désinvestissement des participations de l'État dans des sociétés. Elle est aussi responsable de la gestion de l'avoir fédéral en actions d'entreprises à propriétaires multiples qui seront ultimement privatisées, mais qui peuvent avoir besoin d'un raffermisssement financier avant que soit aliénée la participation que le gouvernement fédéral y détient. Dans certains cas, là où le désinvestissement se fait par étapes, la CDIC, directement ou au nom du gouvernement, gère la participation résiduelle du gouvernement fédéral selon des critères d'ordre commercial.

Table des matières

Rapport aux ministres	2
Conseil d'administration et direction	4
États financiers	
La Corporation de Développement des Investissements du Canada	5
Eldorado Nucléaire Limitée	13

Bureaux de direction	1 First Canadian Place Case postale 138 Bureau 4520 Toronto (Ontario) M5K 1A4 (416) 864-0333
----------------------	---

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

L'honorable Donald F. Mazankowski, C.P., député
Vice-premier ministre et président du Conseil privé de la Reine pour le Canada

L'honorable Patricia Carney, C.P., députée
Présidente du Conseil du trésor

Monsieur le ministre, Madame la ministre,

J'ai l'honneur de vous faire part des résultats obtenus par la Corporation de Développement des Investissements du Canada (CDIC) dans la réalisation du programme de privatisation du Gouvernement du Canada au cours de l'année qui vient de se terminer.

- CDIC a vendu les billets qu'elle avait retenus de la vente de Canadair.

Au nom du Gouvernement :

- Téléglobe Canada a été vendu à Memotec Data Inc. le 3 avril 1987.
- 8 900 000 actions de la Corporation de développement du Canada (CDC) (maintenant Polysar Energy & Chemical Corporation) ont été vendues, ce qui a réduit à néant la participation du Gouvernement dans CDC.
- 1 300 000 actions ordinaires de Fishery Products International Limited ont été vendues, ce qui a réduit à néant la participation du Gouvernement dans FPI.

CDIC a en outre continué à remplir ses obligations découlant de la vente de The de Havilland Aircraft of Canada, Limited, de Canadair Limitée et de Téléglobe Canada, ainsi que des participations dans Eldorado Nucléaire Limitée, Varsity Corporation et Massey Combines Corporation.

Au début de 1988 :

- CDIC a négocié une proposition visant la fusion, et ultérieurement la privatisation, d'Eldorado Nucléaire Limitée et de Saskatchewan Mining Development Corporation. Cette proposition a été intégrée dans une lettre d'intention, le 22 février 1988.
- CDIC a vendu 8 000 000 de bons de souscription de Varsity Corporation.
- CDIC a conseillé le Gouvernement lors de la vente de la participation de celui-ci dans National Sea Products Ltd. et lors de la privatisation de la division Radio Chemical Corporation & Medical Products d'Énergie Atomique du Canada Limitée.

Les actifs que CDIC a vendus au nom du Gouvernement du Canada en 1987 ont rapporté un produit de 800 000 000 \$, ce qui porte le produit total à plus de 1 300 000 000 \$ depuis 1985. Nous croyons que ce processus de désinvestissement se poursuivra avec succès en 1988.

Rapport aux ministres

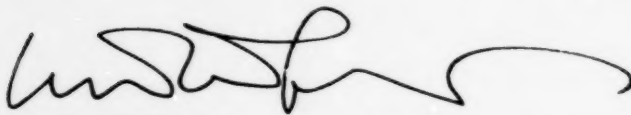
CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Au cours de 1987, les frais d'exploitation de CDIC, déduction faite des frais de désinvestissement, se sont élevés à 3 000 000 \$. CDIC compte présentement sur un personnel permanent de quatre personnes.

En septembre 1987, l'honorable Barbara McDougall a annoncé la nomination de six nouveaux membres au Conseil d'administration; ces nouveaux administrateurs étaient Kewal K. Khosla, Anne Weir-Currie, John F. Fraser, Peter B. Blaikie, John Sylvain et John M. Johnston.

Au cours de cette même période, Paul M. Marshall, John Trevor Eyton, Richard A. N. Bonnycastle ont achevé leur mandat, tandis que Peter B. Blaikie et Hélène Lebel ont démissionné comme membres du Conseil. Nous les remercions vivement de leur apport.

Au nom du Conseil d'administration,



W. Darcy McKeough
Le président du Conseil
Corporation de Développement des Investissements
du Canada
Le 31 mars 1988

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Le Ministre responsable de la CDIC
L'honorable Donald F. Mazankowski, C.P., député

Conseil d'administration

W. Darcy McKeough (1)
Directeur général
Corporation de Développement
des Investissements du Canada
Administrateur de sociétés
Chatham (Ontario)

Pierre Des Marais II (1)
Vice-président du conseil
Corporation de Développement
des Investissements du Canada
Président et chef de la direction
UniMedia Inc.
Montréal (Québec)

E. Anne Currie (2)
Présidente
Alpha Basics Corporation
Markham (Ontario)

John F. Fraser (2)
Président et chef de la direction
Federal Industries Ltd.
Winnipeg (Manitoba)

John R. Grant (1)
Avocat
Cox, Downie and Goodfellow
Halifax (Nova Scotia)

John M. Johnston
Associé principal
Ming, Scammell, Manning
Lamb, Mitchell & Moore
Red Deer (Alberta)

Patrick J. Keenan (1,2)
Président du conseil et
chef de la direction
Kee Whit Investments Limited
Toronto (Ontario)

Kewal K. Khosla
Directeur de l'administration
Columbia Concrete Products Ltd.
Surrey (British Columbia)

Alfonso Minicozzi
Président
International Cutting Tools Inc.
Montréal (Québec)

Pierre Péladeau
Président et chef de
la direction
Québecor Inc.
Montréal (Québec)

Donald McQ. Shaver,
C.M., D.Sc. (2)
Président du conseil
The Shaver Group
Cambridge (Ontario)

John Sylvain
Vice-président, Services nationaux
Dale-Parizeau Inc.
Montréal (Québec)

William R. Teschke (1)
Dirigeant
Ottawa (Ontario)

Antoine Turmel, O.C. (1)
Dirigeant
Montréal (Québec)

Comités du conseil
d'administration

1. Comité de direction
2. Comité de vérification

Direction

Annette M. Verschuren
Vice-présidente

W. Kenneth McCarter
Secrétaire de la société

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Président du Conseil du Trésor

Nous avons vérifié le bilan consolidé de la Corporation de Développement des Investissements du Canada au 31 décembre 1987 ainsi que les états consolidés des résultats et du déficit cumulé, du surplus d'apport et de l'évolution de la situation financière de l'exercice clos à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 décembre 1987 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice clos à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

De plus, à notre avis, les opérations de la société et de ses filiales en propriété exclusive, dont nous avons eu connaissance au cours de notre vérification des états financiers consolidés, ont été effectuées, en tenant compte de tous leurs aspects importants, à la Partie XII de la Loi sur l'administration financière et ses règlements, et aux règlements administratifs de la société et de ses filiales en propriété exclusive.

Kenneth M. Dye, F.C.A.
Vérificateur général du Canada
Ottawa, Canada

Peat Marwick
Comptables agréés
Toronto, Canada
Le 22 février 1988

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Bilan consolidé

31 décembre 1987
avec chiffres correspondants de 1986
(en milliers de dollars)

Actif

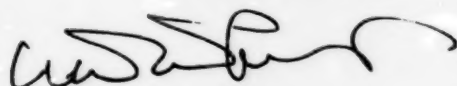
	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Actif à court terme :		
Encaisse et placements à court terme :	7 618 \$	11 960 \$
Encaisse dont l'utilisation est restreinte (note 4)	77 079	88 571
Créances diverses	544	178
Tranche d'effets à recevoir échéant à moins d'un an	<u>-</u>	<u>5 400</u>
	85 241	106 109
Investissements :		
Filiale non consolidée (note 5)	152 691	140 646
Placements de portefeuille (note 6)	<u>26 349</u>	<u>26 349</u>
	179 040	166 995
Effets à recevoir	-	43 200
Droits de Canadair à la technologie (note 8)	20 000	20 000
Divers	<u>216</u>	<u>91</u>
	<u>284 497 \$</u>	<u>336 395 \$</u>

Passif et avoir de l'actionnaire

Passif à court terme :		
Créditeurs et charges à payer	58 210 \$	49 676 \$
Avoir de l'actionnaire :		
Capital-actions :		
Autorisé - nombre illimité d'actions ordinaires		
Émis et libéré - 101 actions ordinaires	1	1
Surplus d'apport	3 506 765	3 506 765
Déficit cumulé	<u>(3 280 479)</u>	<u>(3 220 047)</u>
	226 287	286 719
Éventualités (note 7)	<u>284 497 \$</u>	<u>336 395 \$</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

Au nom du conseil :

 ,administrateur

6.

 ,administrateur

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

État consolidé des résultats et du déficit cumulé

Exercice clos le 31 décembre 1987
avec chiffres correspondants de 1986
(en milliers de dollars)

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Bénéfice net (perte) des filiales :		
Eldorado Nucléaire Limitée	12 045 \$	(64 358)\$
Canadair Limitée	-	96 858
	<u>12 045</u>	<u>32 500</u>
Charges du siège social :		
Frais d'exploitation (produits), net (note 9)	(3 023)	1 167
Frais financiers	-	2 183
Provisions pour pertes et éventualités :		
The de Havilland Aircraft of Canada, Limited		
(note 7)	19 000	15 000
Massey-Combines Corporation	-	100 000
Canadair Limitée	-	122 860
	<u>15 977</u>	<u>241 210</u>
Perte nette	(3 932)	(208 710)
Déficit cumulé, au début de l'exercice	<u>(3 220 047)</u>	<u>(2 866 337)</u>
	(3 223 979)	(3 075 047)
Dividendes	<u>(56 500)</u>	<u>(145 000)</u>
Déficit cumulé, à la fin de l'exercice	<u>(3 280 479)\$</u>	<u>(3 220 047)\$</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

État consolidé du surplus d'apport

Exercice clos le 31 décembre 1987
avec chiffres correspondants de 1986
(en milliers de dollars)

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Solde au début de l'exercice	3 506 765 \$	3 351 848 \$
Prise en charge par le gouvernement du Canada de la dette à long terme de Financière Cartierville	-	154 917
Solde à la fin de l'exercice	<u>3 506 765 \$</u>	<u>3 506 765 \$</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

État consolidé de l'évolution de la situation financière

Exercice clos le 31 décembre 1987
avec chiffres correspondants de 1986
(en milliers de dollars)

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Exploitation :		
Activités de la société	3 023 \$	(1 167)\$
Élément hors caisse	<u>535</u>	<u>1 433</u>
	3 558	266
Vente d'effets à recevoir	48 600	-
Produit reçu à l'aliénation de Canadair (déduction faite de l'encaisse dont l'utilisation est restreinte)	-	111 000
Tranche en espèces du dividende reçu de Canadair	<u>-</u>	<u>8 400</u>
	48 600	119 400
Tranche en espèces du dividende versé	<u>(56 500)</u>	<u>(111 000)</u>
	(4 342)	8 666
Financement :		
Surplus d'apport (Financière Cartierville)	-	154 917
Réduction de la dette à long terme	-	(143 864)
Intérêts débiteurs et frais financiers, déduction faite de l'amortissement des pertes de change	-	(2 183)
Diminution de l'intérêt couru	<u>-</u>	<u>(9 164)</u>
	-	(294)
Augmentation (diminution) de l'encaisse et des investissements à court terme	(4 342)	8 372
Encaisse et investissements à court terme, au début de l'exercice	<u>11 960</u>	<u>3 588</u>
Encaisse et investissements à court terme, à la fin de l'exercice	<u><u>7 618 \$</u></u>	<u><u>11 960 \$</u></u>

Aux fins du présent état, l'encaisse et l'augmentation (diminution) de celle-ci excluent les opérations en espèces se rapportant à l'encaisse dont l'utilisation est restreinte.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 1987
(Tous les montants sont
en milliers de dollars)

1. La société :

La Corporation de Développement des Investissements du Canada (la "société") a été constituée le 26 mai 1982 en vertu des dispositions de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes, et est la propriété exclusive de sa Majesté du chef du Canada. La société est assujettie à la Loi sur l'administration financière et est un agent de sa Majesté.

2. Méthode de présentation :

Dans une déclaration datée du 30 octobre 1984, le ministre du gouvernement du Canada chargé du dossier de la société, a annoncé l'intention du gouvernement de forcer la société à se dessaisir systématiquement de ses participations dans Massey-Ferguson Limitée ("Massey-Ferguson"), maintenant Varsity Corporation ("Varsity"), Massey-Combines Corporation ("Massey-Combines"), Canadair Limitée ("Canadair"), The de Havilland Aircraft of Canada, Limited ("de Havilland") et Eldorado Nucléaire Limitée ("Eldorado"). L'aliénation de la participation de la société dans de Havilland et dans Canadair a été achevée en 1986.

Tout plan ou projet d'aliénation d'Eldorado devra être sanctionné par le gouvernement conformément aux exigences de la Loi sur l'administration financière. Étant donné qu'aucun plan d'aliénation officiel n'a été soumis à l'approbation du gouvernement en ce qui concerne Eldorado, la société est d'avis qu'il lui faut continuer de comptabiliser sa participation dans cette filiale à la valeur de consolidation. Il se peut que les prix de cession éventuels d'Eldorado soient supérieurs ou inférieurs à la valeur comptable.

3. Principales conventions comptables :

(a) Périmètre de consolidation :

Les états financiers de la Société Financière Cartierville Inc. ("Financière Cartierville"), une filiale en propriété exclusive, ont été groupés avec ceux de la société.

(b) Investissements dans des filiales non consolidées :

L'investissement de la société dans une filiale qui a été acquise initialement en vue de sa cession ou privatisation éventuelle, est comptabilisé à la valeur de consolidation sauf s'il existe un projet officiel, sanctionné par le gouvernement du Canada, visant à se dessaisir de cette participation, auquel cas cette dernière est comptabilisée à la valeur comptable de consolidation ou à la valeur de réalisation nette si celle-ci est inférieure.

Les états financiers de la société et ceux de ces filiales n'ont pas été consolidés, la société étant d'avis que la comptabilisation à la valeur de consolidation offre une information plus détaillée à l'actionnaire. Les états financiers de la filiale non consolidée sont joints aux présentes.

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Notes afférentes aux états financiers consolidés, suite

31 décembre 1987
(Tous les montants sont
en milliers de dollars)

4. Encaisse dont l'utilisation est restreinte :

Ces fonds sont détenus dans des comptes spéciaux (essentiellement dans le Trésor du Canada et ce, sans intérêt) dans le but de couvrir tout remboursement de dettes éventuelles découlant de la vente des investissements de la société dans de Havilland et Canadair (voir note 7).

5. Investissement dans de filiale non consolidée :

La valeur comptable d'investissement de la société est la suivante :

	Valeur comptable au 31 décembre 1986	Participation dans le bénéfice	Valeur comptable au 31 décembre 1987
Eldorado	<u>140 646 \$</u>	<u>12 045 \$</u>	<u>152 691 \$</u>

Au 31 décembre 1987, le gouvernement du Canada avait fourni les autorisations et garanties nécessaires à l'emprunt de 600 000 \$ contracté par Eldorado, dont 529 606 \$ étaient utilisés à cette date.

6. Placements de portefeuille :

	Valeur comptable au 31 décembre 1986 et 1987
Varity	26 348 \$
Massey-Combines	<u>1</u>
	<u>26 349 \$</u>

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Notes afférentes aux états financiers consolidés, suite

31 décembre 1987
(Tous les montants sont
en milliers de dollars)

7. Dettes éventuelles :

(a) Le 31 janvier 1986, la société a vendu sa participation dans de Havilland à The Boeing Company ("Boeing"). La société et le gouvernement du Canada ont convenu de dédommager Boeing et de Havilland pour certaines dettes et charges éventuelles qu'elles pourraient engager et ce, sur une période n'excédant pas six ans après la conclusion de la vente.

Ces dettes éventuelles se composent comme suite :

- (1) Une partie des primes d'assurance responsabilité civile à l'égard des produits de de Havilland;
- (2) Certaines demandes de règlement de fournisseurs qui peuvent être revendiquées contre de Havilland à l'égard du ralentissement ou de l'interruption de la production, ainsi que des créances éventuelles contre de Havilland conformément aux ententes de financement des produits, jusqu'à concurrence de 60 000 \$.
- (3) Des réclamations se rapportant à des pertes éventuelles résultant des risques d'atteinte à la santé pour les travailleurs de l'usine de de Havilland.

Des provisions pour dettes éventuelles ont été comptabilisées dans les présents états financiers dans la mesure où des estimations raisonnables pouvaient être faites. D'autres provisions pourront être comptabilisées au besoin, dans des périodes futures lorsqu'on pourra estimer raisonnablement le montant, s'il en est, qui devra finalement être payé suite à ces demandes.

(b) Le 23 décembre 1986, la société a vendu sa participation dans Canadair Limitée à Bombardier-Canadair Inc. La société et le gouvernement du Canada ont convenu de dédommager Bombardier-Canadair Inc. et Canadair Limitée pour certaines dettes et charges éventuelles qu'elles pourraient engager et ce, sur une période n'excédant pas cinq ans après le 23 décembre 1986, et pour des réclamations liées aux produits, pendant quinze ans, pour lesquelles il n'est pas possible ou pas rentable d'obtenir une couverture d'assurance. Il n'est pas possible de faire des estimations raisonnables de ces dédommagements à ce moment-ci. Ces montants seront comptabilisés comme il convient, dans les années à venir, lorsqu'on pourra estimer raisonnablement le montant, s'il en est, qui devra finalement être payé suite à ces demandes.

8. Droits à la technologie Canadair :

À effet le 22 décembre 1986, la société a signé un contrat d'exclusivité, d'une durée de vingt-et-un ans, avec Canadair Limitée ayant trait à l'utilisation de la technologie Challenger; en retour, la société recevra des redevances spécifiées.

La société peut, en tout temps d'ici au 23 décembre 1988, mettre un terme à l'entente en choisissant de recevoir une somme globale de 20 000 \$ moins les redevances reçues au moment où le choix est fait. Au 31 décembre 1987, aucune redevance n'avait encore été reçue à cet égard.

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Notes afférentes aux états financiers consolidés, suite

31 décembre 1987
(Tous les montants sont
en milliers de dollars)

9. Bénéfice d'exploitation net (charges) de CDIC :

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Frais de service des filiales	- \$	1 704 \$
Intérêts créditeurs sur placements à court terme et effets à recevoir	3 573	308
Autres produits	<u>96</u>	<u>79</u>
	3 669	2 091
Charges du siège social et frais de cession	<u>2 735</u>	<u>4 483</u>
	934	(2 392)
Récupération des frais de cession engagés au cours d'exercices précédents	<u>2 089</u>	<u>1 225</u>
Bénéfice d'exploitation net (charges)	<u>3 023 \$</u>	<u>(1 167) \$</u>

Les frais de cession comprennent les coûts d'aliénation de Téléglobe Canada, lesquels ont été recouvrés au moment de la vente.

10. Impôts sur le revenu :

Au 31 décembre 1987, Financière Cartierville disposait de pertes fiscales de 269 000 \$ pouvant servir à réduire le revenu imposable selon les échéances suivantes :

1990	177 000 \$
1991	<u>92 000</u>
	<u>269 000 \$</u>

11. Événements postérieur au bilan :

(a) Le 22 février 1988, CDIC, le gouvernement du Canada, Crown Investments Corporation of Saskatchewan, un agent du Gouvernement de la Saskatchewan, et le Gouvernement de la Saskatchewan ont signé une lettre d'intention qui prévoit la vente de la presque totalité de l'actif d'Eldorado à une nouvelle société ("Newco"). En même temps, la presque totalité de l'actif de la Saskatchewan Mining Development Corporation ("SMDC") sera aussi vendu à Newco. La lettre d'intention prévoit que, en contrepartie de ces ventes, Eldorado et SMDC recevront des actions et des billets de Newco qui auront pour effet de donner le contrôle de Newco au gouvernement de la Saskatchewan et une participation minoritaire à Eldorado. La lettre d'intention prévoit en outre que les billets Newco seront remboursés peu après la conclusion de l'opération, à même le produit de financement bancaire.

La réalisation des opérations prévues par la lettre d'intention pour CDIC et Eldorado est subordonnée à la clôture des ententes définitives et exige l'approbation du Parlement.

On ne peut à ce moment-ci déterminer quel a été l'effet de cette opération sur la valeur comptable de l'actif de la société au 31 décembre 1987.

(b) Le 8 janvier 1988, la société a aliéné son placement en bons de Varity contre un produit net d'environ 3 000 \$.

12.

Rapport des vérificateurs

ELDORADO NUCLÉAIRE LIMITÉE

À l'actionnaire d'Eldorado Nucléaire Limitée :

Nous avons vérifié le bilan consolidé d'Eldorado Nucléaire Limitée au 31 décembre 1987 ainsi que l'état consolidé des résultats et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 décembre 1987 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date, selon les principes comptables généralement reconnus, lesquels, à l'exception du changement de méthode de comptabilisation des coûts et obligations découlant des régimes de retraite expliqué à la note 3 afférente aux états financiers, ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Du plus, à notre avis, les opérations de la société dont nous avons eu connaissance au cours de notre vérification des états financiers consolidés ont été effectuées, à tous égards importants, conformément à la partie XII de la Loi sur l'administration financière et ses règlements, aux chartes et aux règlements administratifs de la société.

Clarkson Gordon
Comptables agréés
Ottawa, Canada
le 3 février 1988

(à l'exception de la note 17 qui est en date du 22 février 1988)

ELDORADO NUCLÉAIRE LIMITÉE

Bilan consolidé

Au 31 décembre
(en milliers de dollars)

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Actif à court terme		
Encaisse et placements à court terme	- \$	6 903 \$
Débiteurs	45 730	20 180
Impôts sur le revenu à recevoir	6 250	7 062
Stocks	62 096	70 386
Fournitures et frais payés d'avance	<u>12 213</u>	<u>13 233</u>
	<u>126 289</u>	<u>117 764</u>
Passif à court terme		
Emprunts bancaires et dette à court terme	31 259	82 007
Créditeurs et autres éléments de passif	72 386	59 868
Dette à long terme exigible à moins d'un an	<u>153 366</u>	<u>1 745</u>
	<u>257 011</u>	<u>143 620</u>
Fonds de roulement (déficitaire)	<u>(130 722)</u>	<u>(25 856)</u>
Actif non à court terme		
Bien-fonds et matériel	728 772	766 089
Frais reportés	43 610	39 285
Stocks engagés en vertu de contrats à long terme	-	29 306
Autres éléments d'actifs	<u>2 541</u>	<u>2 962</u>
	<u>774 923</u>	<u>837 642</u>
Capital utilisé	<u>644 201 \$</u>	<u>811 786 \$</u>
Représenté par :		
Dette à long terme	419 673 \$	547 206 \$
Avances en vertu de contrats à long terme	-	52 490
Autres éléments de passif	1 000	2 510
Provision pour remise en valeur	27 337	25 434
Participation minoritaire dans une filiale	<u>43 500</u>	<u>43 500</u>
	<u>491 510</u>	<u>671 140</u>
Avoir de l'actionnaire		
Capital-actions	296 586	296 586
Déficit	<u>(143 895)</u>	<u>(155 940)</u>
	<u>152 691</u>	<u>140 646</u>
Financement total du capital	<u>644 201 \$</u>	<u>811 786 \$</u>

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

Approuvé par le conseil d'administration.

, administrateur

14.

Manuel Bélanger

, administrateur

ELDORADO NUCLÉAIRE LIMITÉE

État consolidé des résultats et des bénéfices non répartis

Pour l'exercice terminé le
31 décembre
(en milliers de dollars)

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Revenus		
Ventes de produits et de services	335 015 \$	202 266 \$
Dépenses		
Prix coûtant des produits et services vendus	213 075	141 614
Exploration	1 293	5 470
Recherche et technologie	2 336	3 197
Administration	<u>8 928</u>	<u>8 318</u>
Total des dépenses d'exploitation	225 632	158 599
Bénéfices provenant de l'exploitation	109 383	43 667
Dépenses de financement		
Intérêts débiteurs	68 853	75 133
Change	26 316	24 053
Autres dépenses (revenus)	<u>(4 371)</u>	<u>1 305</u>
Bénéfice (perte) avant impôts, distribution sur actions privilégiées et postes extraordinaires	18 585	(56 824)
Impôts sur le revenu et redevances minières	19 472	3 184
Distribution aux porteurs d'actions privilégiées d'une filiale	<u>4 350</u>	<u>4 350</u>
Perte avant postes extraordinaires	(5 237)	(64 358)
Vente d'éléments d'actif provenant des secteurs d'activité abandonnés moins les impôts sur le revenu correspondants de 2 828 \$	2 519	-
Réduction des impôts sur le revenu à payer en raison de reports prospectifs de pertes	<u>14 763</u>	<u>-</u>
Bénéfice (perte) net (ie)	12 045	(64 358)
Déficit - en début d'exercice	<u>(155 940)</u>	<u>(91 562)</u>
Déficit - en fin d'exercice	<u>(143 895)\$</u>	<u>(155 940)\$</u>

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

ELDORADO NUCLÉAIRE LIMITÉE

État consolidé de l'évolution de la situation financière

Pour l'exercice terminé le
31 décembre
(en milliers de dollars)

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Exploitation		
Fonds provenant des ventes :	269 423 \$	196 518 \$
Utilisation des fonds :		
Frais de production	113 843	109 547
Recherche et technologie, exploration et administration	11 661	16 465
Redevances minières	<u>5 259</u>	<u>9 230</u>
	<u>130 763</u>	<u>135 242</u>
Fonds provenant de l'exploitation	<u>138 660</u>	<u>61 276</u>
Investissement		
Provenance des fonds :		
Vente de biens-fonds et de matériel	2 517	7 035
Impôts sur le revenu à recevoir	<u>1 171</u>	<u>-</u>
	<u>3 688</u>	<u>7 035</u>
Utilisation des fonds :		
Acquisitions de biens-fonds et de matériel	14 049	14 357
Augmentations des frais reportés	2 456	13 906
Fermeture de la mine	<u>1 711</u>	<u>764</u>
	<u>18 216</u>	<u>29 027</u>
Fonds nécessaires à l'investissement	<u>14 528</u>	<u>21 992</u>
Fonds nets provenant de l'exploitation et de l'investissement	<u>124 132</u>	<u>39 284</u>
Financement		
Provenance des fonds :		
Intérêts créditeurs sur les placements	62	595
Utilisation des fonds :		
Remboursement de la dette à long terme	6 157	69 475
Modification nette de la dette à court terme	50 748	(81 901)
Intérêts débiteurs	69 842	81 532
Distribution aux porteurs d'actions privilégiées d'une filiale	<u>4 350</u>	<u>4 350</u>
	<u>131 097</u>	<u>73 456</u>
Fonds nécessaires au financement	<u>131 035</u>	<u>72 861</u>
Augmentation (diminution) de l'exercice	(6 903)	(33 577)
Encaisse et placements à court terme au début d'exercice	<u>6 903</u>	<u>40 480</u>
Encaisse et placements à court terme à la fin de l'exercice	<u>- \$</u>	<u>6 903 \$</u>

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

ELDORADO NUCLÉAIRE LIMITÉE

Notes afférentes aux états financiers consolidés

pour l'exercice terminé le
31 décembre 1987
(en milliers de dollars)

1. Eldorado Nucléaire Limitée

Eldorado Nucléaire Limitée est constituée en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes et est assujettie à la Loi sur l'administration financière ainsi qu'à la Loi sur le fonctionnement des compagnies de l'état en plus d'être un agent de Sa Majesté du chef du Canada et la propriété exclusive de la Corporation d'investissements au développement du Canada.

La société s'occupe surtout de l'exploitation minière, du raffinage et de la transformation de l'uranium à des fins de vente comme combustible pour la production d'électricité dans des réacteurs nucléaires au Canada et à l'étranger.

2. Conventions comptables

Un énoncé des principales conventions comptables de la société paraît à la page 23.

3. Changement de convention comptable

En date du 1er janvier 1987, la société a modifié sa méthode de comptabilisation des coûts et obligations découlant des régimes de retraite de façon prospective afin de se conformer aux recommandations de l'Institut Canadien des Comptables Agréés. En vertu de cette nouvelle méthode, l'excédent de l'actif du régime de retraite sur la valeur actuelle des prestations constituées au 1er janvier 1987 et les redressements découlant des prestations au titre des services passés et des gains et pertes actuariels sont amortis sur la durée moyenne estimative du reste de la carrière active du groupe d'employés couverts par le régime de retraite de la société. Au cours des exercices antérieurs, les coûts des régimes de retraite étaient imputés à l'exploitation d'après les exigences actuarielles en matière de capitalisation. Cette modification a pour effet d'augmenter les revenus de l'exercice courant de 7,2 millions de dollars.

4. Autres dépenses (revenus)

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Radiation de biens-fonds et matériel	386 \$	992 \$
Intérêt sur investissements	(84)	(706)
Autres	327	1 019
Vente de biens miniers	<u>(5 000)</u>	<u>-</u>
Total	<u>(4 371)\$</u>	<u>1 305 \$</u>

5. Impôts sur le revenu et redevances minières

Les provisions pour les impôts sur le revenu et redevances minières sont les suivantes :

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Impôts sur le revenu	11 935 \$	- \$
Redevances minières	<u>7 537</u>	<u>3 184</u>
Total	<u>19 472 \$</u>	<u>3 184 \$</u>

ELDORADO NUCLÉAIRE LIMITÉE

Notes afférentes aux états financiers consolidés

pour l'exercice terminé le
31 décembre 1987
(en milliers de dollars)

5. Impôts sur le revenu et redevances minières (con't)

Le taux d'impôt statuaire de 1987 de 52,9% (1986 - 54,2%) est passé au taux réel de 64,2% en raison de la non-déductibilité aux fins de l'impôt de certaines dépenses, déduction faite des réductions fiscales attribuables aux provisions pour avoirs miniers et épuisement accordées en vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu. En 1986, le taux d'impôt réel a été ramené à zéro parce que la société n'avait pas comptabilisé un avantage fiscal relativement à la perte comptable subie au cours de cet exercice n'ayant pas la quasi-certitude de voir cet avantage se matérialiser.

Au 31 décembre 1987, la société disposait de pertes fiscales reportées aux exercices futurs, de crédits d'impôts à l'investissement, d'une banque de provisions pour épuisement et de différences temporaires totalisant approximativement 104,5 millions de dollars pour lesquels aucun avantage n'a été comptabilisé. Ce montant comprend 79,3 millions de dollars et expirera à différentes dates d'ici 1994. Le solde peut être reporté indéfiniment.

6. Stocks

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Uranium de la société	48 528 \$	59 367 \$
Conversion du client	11 515	9 681
Métaux spéciaux	<u>2 053</u>	<u>1 338</u>
Total	<u>62 096 \$</u>	<u>70 386 \$</u>

7. Bien-fonds et matériel

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Mines		
Usines et matériel	285 100 \$	181 175 \$
Frais de mise en valeur	55 685	49 096
Acquisitions de propriétés minières	156 460	156 460
Projet de Collins Bay	-	100 878
Services de traitement des combustibles		
Usines et matériel	413 783	411 539
Autres	<u>11 325</u>	<u>12 907</u>
Total - bien-fonds et matériel	922 353	912 055
Moins : amortissement cumulé	<u>193 581</u>	<u>145 966</u>
Bien-fonds et matériel, montant net	<u>728 772</u>	<u>766 089</u>
Amortissement pour l'exercice	<u>48 517 \$</u>	<u>44 407 \$</u>

ELDORADO NUCLÉAIRE LIMITÉE

Notes afférentes aux états financiers consolidés

pour l'exercice terminé le
31 décembre 1987
(en milliers de dollars)

8. Activités de la société en participation

Par l'entremise d'une filiale en propriété exclusive, la société détient une participation d'un sixième dans une société en participation s'occupant de l'exploitation minière à Key Lake, en Saskatchewan. Conformément à la convention de société en participation, Eldorado est tenue d'assumer sa part proportionnelle des engagements de la société en participation. Sauf pour ce qui est des dépenses normales d'exploitation, la société n'a aucun engagement en cours au 31 décembre 1987.

Les montants suivants sont inclus dans les états financiers et représentent la part proportionnelle de la société des éléments d'actif, des éléments de passif et des dépenses d'exploitation de la société en participation minière de Key Lake:

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Éléments d'actif	94 220 \$	94 567 \$
Éléments de passif	<u>1 084</u>	<u>1 330</u>
Actif net	<u>93 136</u>	<u>93 237</u>
Dépenses	<u>8 713 \$</u>	<u>8 785 \$</u>

9. Frais reportés

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Frais de démarrage	32 289 \$	36 815 \$
Frais de financement	4 095	2 470
Charges de retraite	<u>7 226</u>	<u>-</u>
Total	<u>43 610</u>	<u>39 285</u>
Amortissement pour l'exercice	<u>5 357 \$</u>	<u>3 218 \$</u>

10. Participation minoritaire dans une filiale

Une filiale d'Eldorado a un montant de 43,5 millions de dollars d'actions privilégiées rachetables en circulation. Ces actions, sous réserve de certaines restrictions, peuvent être rachetées entre 1988 et 1994 et elles comportent un dividende annuel de 10%. À titre de garantie, les actionnaires minoritaires détiennent une sûreté réelle sur certains stocks d'uranium. Celle-ci peut, à la discrétion d'Eldorado et à l'occasion, être couverte par une lettre de crédit. Au 31 décembre 1987, la compagnie disposait des stocks dépassant la valeur indiquée.

ELDORADO NUCLÉAIRE LIMITÉE

Notes afférentes aux états financiers consolidés

pour l'exercice terminé le
31 décembre 1987
(en milliers de dollars)

11. Dette à long terme

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Emprunt à 5,0% (1,8 milliards de yens japonais) échéant de 1988 à 1992	19 297 \$	17 450 \$
Billets à 9,19% (10,108 milliards de yens japonais) échéant en 1988	108 358	88 192
Déventures à 11% échéant en 1988	30 000	30 000
Eurobillets échéant en 1989 et dont l'intérêt est fixé semestriellement au LIBOR (100 millions de dollars US)	129 980	138 050
Billets à 9,125% échéant en 1990	10 093	10 093
Emprunt à 4,75% (95 millions de francs suisses) échéant en 1991	97 156	85 590
Emprunt à 14,25% (44,7 millions de dollars US) échéant en 1992	58 037	61 641
Billets à 14,5% (100 millions de dollars US) échéant en 1992	129 980	138 050
Obligations à 8,5% (10 milliards de yens japonais) échéant en 1992, dont 10% du capital vient à échéance chaque année de 1988 à 1991	<u>107 201</u>	<u>87 250</u>
Total partiel	690 102 \$	656 316 \$
Moins : Tranche de la dette à long terme exigible à court terme	153 366	1 745
Perte reportée sur change	<u>117 063</u>	<u>107 365</u>
Total	<u>419 673 \$</u>	<u>547 206 \$</u>

Les remboursements de la dette à long terme au cours des cinq prochains exercices sont comme suit: 1988 - 153,4 millions de dollars; 1989 - 145,0 millions de dollars; 1990 - 25,1 millions de dollars; 1991 - 112,1 millions de dollars; 1992 - 254,5 millions de dollars. L'intérêt sur la dette à long terme s'élevait à 64,9 millions de dollars (1986 - 71,1 millions de dollars).

12. Capital-actions

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Autorisé :		
Actions ordinaires	Nombre illimité sans valeur nominale	
Actions privilégiées	1 600 000	1 600 000
Émis et entièrement libéré		
Actions ordinaires - 3 852 880 actions (1986 - 3 852 880)	201 586 \$	201 586 \$
Actions privilégiées - 800 000 actions (1986 - 800 000)	<u>95 000</u>	<u>95 000</u>
	<u>296 586 \$</u>	<u>296 586 \$</u>

Chaque action privilégiée est rachetable au gré des parties à une valeur de 118,75 \$ l'action et comporte un dividende non cumulatif de 7,125 \$ par année.

ELDORADO NUCLÉAIRE LIMITÉE

Notes afférentes aux états financiers consolidés

**pour l'exercice terminé le
31 décembre 1987
(en milliers de dollars)**

13. Engagements et éventualités

a) En 1986, le gouvernement fédéral a sommé Eldorado de mettre fin à son projet d'exploitation d'un nouveau site de mise au rebut afin de recueillir les rebuts actuellement acheminés à deux sites. Par conséquent, le gouvernement doit maintenant assumer la décision de choisir un nouveau site de mise au rebut. La société continuera de porter aux dépenses les frais continus d'entretien des sites existants, mais n'établira aucune provision pour les frais du nouveau site jusqu'à celui-ci soit choisi et approuvé, que la responsabilité de ces frais soit déterminée et qu'ils puissent être évalués raisonnablement.

b) Afin de moins dépendre de l'électricité produite par des centrales thermiques fonctionnant au pétrole, la société a entrepris un programme de 10 ans, comportant certaines exigences, qui permettra d'acheter annuellement 50 GWh d'hydro-électricité à 12¢. le kWh, prix qui équivaut approximativement au coût actuel de l'électricité produite par ces centrales.

c) Dans le cours de son exploitation, la société est défenderesse dans un certain nombre de litiges. Bien que le montant de toute dette ultime ne puisse présentement être déterminé, la société est d'avis qu'il n'y a aucune incidence défavorable importante sur sa situation financière.

14. Régime de retraite

La société dispose de régimes de retraite à prestations déterminées qui couvrent tous ses employés permanents à temps complet.

La valeur marchande de l'actif de la caisse de retraite s'établit comme suit:

1er janvier 1987	106,7 millions de dollars
31 janvier 1987	110,7 millions de dollars

La valeur actuarielle actuelle des prestations constituées attribuables aux services rendus jusqu'aux dates précisées s'établit comme suit:

1er janvier 1987	51,1 millions de dollars
31 décembre 1987	53,1 millions de dollars

15. Renseignements supplémentaires

a) La société a versé en 1987 des commissions de vente à Marubeni Corporation, Toyomenka Canada Ltd., Mitsubishi Corporation Tokyo, New York Nuclear Corporation et Nukem Inc.

b) En 1987, la rémunération totale versée aux administrateurs non employés par la société s'est élevée à 97 334 \$ (1986 - 101 792 \$). La rémunération versée aux dirigeants d'Eldorado s'est établie à 640 592 \$ (1986 - 633 500 \$). Deux dirigeants sont aussi administrateurs, mais ils ne reçoivent aucune rémunération à titre de membre du conseil d'administration et de ses comités.

ELDORADO NUCLÉAIRE LIMITÉE

Notes afférentes aux états financiers consolidés

pour l'exercice terminé le
31 décembre 1987
(en milliers de dollars)

16. Information sectorielle

a) Secteur d'activité :

Selon la société, la quasi-totalité des revenus découlant des ventes proviennent du secteur d'activité connu sous le nom d'industrie des combustibles nucléaires.

b) Ventes :

Les revenus de ventes qui proviennent en majeure partie de ventes à des sociétés de services publics canadiennes et étrangères productrices d'électricité sont comme suit:

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Ventes à l'étranger	300 664 \$	159 414 \$
Ventes au Canada	<u>34 351</u>	<u>42 852</u>
Total des ventes	<u>335 015 \$</u>	<u>202 266 \$</u>

17. Événement postérieur à la clôture de l'exercice

Le 22 février 1988, la Corporation de développement des investissements du Canada ("CDIC"), le gouvernement du Canada, le Crown Management Board, organisme du gouvernement de la Saskatchewan, ainsi que le gouvernement de la Saskatchewan ont signé une déclaration d'intention en vue de la vente de la quasi-totalité des éléments d'actif d'Eldorado à une nouvelle société ("Newco"). Parallèlement, presque tous les éléments d'actif de Saskatchewan Mining Development Corporation ("SMDC") seront également vendus à Newco. En contrepartie de la vente, la déclaration d'intention stipule qu'Eldorado et SMDC recevront des actions et des billets de Newco donnant ainsi le contrôle de Newco au gouvernement de la Saskatchewan et une participation minoritaire dans Newco à Eldorado. La déclaration d'intention prévoit, en partie, que les billets de Newco seront remboursés peu de temps après la clôture de l'opération, et ce, à même le produit du financement bancaire.

La clôture de l'opération visée par la déclaration d'intention par CDIC et Eldorado dépend de la signature d'ententes définitives et nécessite l'approbation du Parlement.

L'incidence de cette opération sur la valeur comptable des éléments d'actif de la société au 31 décembre 1987 ne peut être établie pour le moment.

ELDORADO NUCLÉAIRE LIMITÉE

Énoncé des conventions comptables

Les états financiers consolidés ci-joints ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada, jugés appropriés dans les circonstances, lesquels, à l'exception du changement de méthode de comptabilisation des coûts et obligations découlant des régimes de retraite expliqué à la note 3 afférente aux états financiers, ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent. Un sommaire des principales conventions comptables de la société figure ci-dessous afin d'aider le lecteur à interpréter les états financiers ci-joints.

Consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes d'Eldorado Nucléaire Limitée et de ses filiales en propriété exclusive ainsi que la participation proportionnelle de la société dans les comptes de la société en participation minière Key Lake.

Stocks

Les stocks de concentrés miniers et de produits raffinés et transformés sont évalués au moindre du prix coûtant moyen pondéré et de la valeur de réalisation nette. Le prix coûtant des produits appartenant aux clients correspond uniquement au coût de raffinage et de transformation.

Les stocks de concentrés miniers sont d'abord mesurés et comptabilisés dans les états financiers lorsque le matériel s'est scellé dans des conteneurs une fois le traitement terminé.

Fournitures

Les fournitures générales et celles destinées à l'exploitation sont comptabilisées au moindre du prix coûtant et de la valeur marchande.

Biens-fonds et matériel

Les éléments d'actif sont comptabilisés au prix coûtant. Le coût des additions, des améliorations et des remplacements est capitalisé. Lorsque les éléments d'actif sont mis hors service ou vendus, les gains ou les pertes qui en découlent sont reflétés dans les bénéfices de l'exercice.

Les dépenses d'entretien et de réparation sont imputées aux frais de production.

Coûts et obligations découlant des régimes de retraite

La société utilise une méthode de répartition des prestations constituées et les hypothèses les plus probables pour évaluer les obligations découlant des régimes de retraite. Les redressements découlant des prestations au titre des services passés et des gains et des pertes actuarielles sont amortis sur la durée moyenne estimative du reste de la carrière active du groupe d'employés. Les coûts au titre des services courants sont portés aux résultats de la période.

Amortissement

Les services de traitement du combustible, les bâtiments miniers et le matériel, la mise en valeur de mines et les propriétés minières sont amortis d'après la méthode de l'amortissement, proportionnel au rendement laquelle attribue le prix coûtant de ces éléments d'actif à chaque période comptable. Dans le cas des services de traitement du combustible, le montant équivaut à la fraction de la production à vie totale prévue, que les installations ont produites pendant cette période. Dans le cas de l'exploitation minière, le montant correspond à la partie des réserves totales de minerais récupérables de la mine qui a été récupérée pendant cette période.

ELDORADO NUCLÉAIRE LIMITÉE

Énoncé des conventions comptables

Amortissement (con't)

Le matériel d'exploitation minière mobile et les autres éléments d'actif, y compris la recherche et le développement, l'exploration, les métaux spéciaux et l'actif de la société sont amortis d'après la méthode linéaire par classe hétérogène qui repose sur la durée d'utilisation prévue de ces éléments d'actif qui est de 3 à 10 ans.

Les frais de services de traitement du combustible et certains frais d'installations minières associés à l'augmentation de la capacité sont reportés jusqu'à ce qu'un niveau de production commerciale soit atteint. Ces frais sont alors amortis sur 10 ans. Les autres frais sont imputés à la production au fur et à mesure qu'ils sont engagés.

Amortissement des frais de financement

Les escomptes et les frais d'émission associés au financement à long terme sont reportés et amortis sur la durée de la dette.

Provision pour remise en valeur

Les frais estimatifs de mise hors service et de remise en valeur des avoirs miniers productifs sont cumulés et portés à l'exploitation d'après la méthode de l'amortissement proportionnel au rendement. Le coût réel de la mise hors service et de la remise en valeur est imputé à cette provision.

Recherche et technologie et frais d'exploration

Les dépenses engagées au titre de la recherche appliquée et de la technologie relatives aux produits et aux processus de la société et les dépenses engagées dans le cadre des programmes d'exploration géologique sont imputées au bénéfice au fur et à mesure qu'elles sont engagées.

Vente de produits et de services

Conformément aux pratiques normales de l'industrie, la société s'engage par contrat pour la livraison future de concentrés miniers et le service des transformation. Les revenus de ventes sont comptabilisés au cours de l'exercice où le titre de propriété est transmis ou, dans le cas du matériel appartenant aux clients, une fois que la livraison a été faite.

Change

L'encaisse et les placements à court terme, les débiteurs, les créditeurs, les dettes à court terme et à long terme exprimées en devises sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Les revenus et les dépenses sont convertis aux taux en vigueur au moment de l'opération.

À l'exception de la dette à long terme qui est couverte, la conversion en fonds canadiens au cours de l'exercice de la dette à long terme exprimée en devise est amortie en ligne droite sur la durée de vie restante de la dette. Dans le cas de tous les autres comptes, les gains ou les pertes découlant de la conversion des devises sont reflétés dans l'état consolidé des résultats et des bénéfices non répartis.